



## 商品日报 20201021

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：金银维持震荡，需保持谨慎

周二贵金属窄幅震荡，COMEX 黄金期货收跌 0.12%报 1909.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19%报 24.745 美元/盎司。因美元走软，且市场对美国总统大选前将出台冠状病毒救助计划的希望提振了黄金作为通胀对冲工具的吸引力。美元指数跌 0.34%至 93.09，美元指数盘中跌破 93 关口，创近一个月新低；10 年期美债收益率攀升至 0.799%，为 6 月 10 日以来最高。美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行。美股周二小幅收高。黄金市场对刺激计划保持谨慎。数据方面：美国 9 月新屋开工总数年化 141.5 万户，前值 141.6，预期 145.7。美国 9 月新屋开工数较上月有所增加，其中独栋房屋建设数大幅增加，表明第三季度末住宅建设势头强劲。此外，作为未来建筑业指标的美国 9 月营建许可月率录得 5.2%，创下 2007 年以来的最快增速，并远超市场预期的 3%，许可总数增至 155 万份。世界黄金协会周二发布报告显示：年初至今，各国央行已增持 200-300 吨黄金。其仍坚信全球央行购金需求将在 2020 年保持正增长。以远离美元为重点的外汇储备多样化目标以及超低利率环境仍是驱动全球各国央行购金的因素，且考虑到近期美联储对于容忍更高通胀的表态以及其他地区央行，这可能将在未来一段时间内继续支撑央行的黄金需求。美国财政刺激计划能否落地是短期内影响市场的最重要的因素。目前共和党和民主党在某些议题的措辞上仍存在分歧。市场仍对能够在大选前达成某种刺激计划抱有希望，需保持谨慎，关注美国大选和刺激计划的进展，预计贵金属价格短期将维持震荡。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：伦铜再创新高，维持铜价看涨观点

周二沪铜价格走势高开低走，盘中走势震荡回落，依然延续了近期的低波动状态，最终收于 51380 元/吨；夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 130-升水 180 元/吨，均价升水 155 元/吨，较昨日下跌 30 元/吨，市场供应明显增多，交割货物逐渐流出，下游持续观望导致持货商连续快速调价，高升水之势基本瓦解。宏观方面：刺激计划期望升温，纳指终结五连跌，人民币创两年多新高；美民主党领袖周二

对话有进展，更接近达成协议，白宫官员称仍有大分歧。行业方面：第十三批废金属进口批文公布，废铜核定进口量为 5980 吨；ICSG：今年全球精炼铜料短缺 5.2 万吨，2021 年为过剩 6.9 万吨。昨日铜价延续了此前窄幅震荡走势，但夜盘伦铜开始大幅上涨，更是再次创出了新高，沪铜价格也跟随走高。刺激铜价上涨的主要因素还是来自于宏观方面，美国财政刺激协议有望达成，商品市场出现普涨，铜价自然也加入上涨队伍。伦铜已经再次创出新高，预计沪铜也将跟随。目前我们继续维持前期看好四季度铜价震荡上行的观点，对于国内四季度的需求展望乐观，看好基建需求在全面目标激励之下有望再次增长，看好终端消费领域继续保持高速增长。

操作建议：建议尝试做多

### 镍：镍价再次上涨，价格接近前高

周二沪镍 2012 合约价格走势先跌后涨，早盘跌势在午后得到逆转，尾盘再度站上 12 万整数关口，最终收于 120200 元/吨。夜盘伦镍走势单边上涨，沪镍价格则跟随走高。长江有色网 1#镍价报 119200-121600 元/吨，均价 120400 元/吨，跌 850 元，华通现货 1#镍价报 118850-121550 元，均价 120200 元/吨，跌 1100 元，广东现货镍报 121800-122200 元/吨，均价 122000 元/吨，跌 1200 元。行业方面：South32：Q3 镍矿产量环比增长 3%，销量环比增长 4%。昨日镍价探底回升之后，夜盘出现了大幅上涨，价格接近前期高点。镍价上涨的直接原因在于商品市场的整体普涨氛围，而根本原因在于自身基本面依然还有支撑。此前我们看弱镍价，觉得四季度存在供大于求的格局，不看好不锈钢需求的增长。但目前来看，这一判断还没有兑现，特别是下游不锈钢价格再次回升，而库存也在节后开始走低。这也意味着下游不锈钢价格仍不能拖累镍价，加之上游镍矿的不断上涨，镍价因此继续得以回升。但不锈钢需求能否持续，我们还需要继续观察。

操作建议：建议暂时观望

### 锌：风险偏好回升，锌价震荡偏强

周二沪锌主力 2011 合约日内窄幅震荡，夜间高开上行，收至 19750 元/吨，涨幅达 2.12%。LME 锌连续两日收于大阳线，期价收至 2543 美元/吨，涨幅达 2.33%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 19410-19480 元/吨，进口锌成交于 19390-19470 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 140-150 元/吨报价，进口锌对 11 月报升水 130 元/吨。市场进口锌流通逐渐减少，供应压力又所缓解，同时长单品牌流通较为充裕，下游逢涨观望。美众议院议长称接近达成财政刺激协议，同时，芝加哥联储主席埃文斯称，如果需要的话，美联储可能会购买比现在更多的资产。隔夜美元下挫，带动金属多数上涨。昨日 LME 锌库存增加 50 吨至 220325 吨。基本面上看，近日全球疫情增加，或制约全球四季度锌矿产出，加之国内四季度炼厂冬储需求较高，矿端供应较为紧张，10 月国内外锌矿加工费均出现大幅回落。目前企业利润尚可，延续复产及提产，四季度关注原料及利润是否限制炼厂产出。下游方面，冬季环保检查再起，拖

累部分北方镀锌企业生产。周初社会库存止增小幅回落，利好锌价。后期在消费未出现大幅回落的情况下，库存有望继续去化。整体来看，受疫情再燃的影响，市场下修四季度供应端产出预期，对锌价构成支撑。市场担忧精炼锌供应增加及需求增速回落利空锌价。短期基本面多空因素交织，锌价多跟随宏观走势，近日受美国刺激计划希望升温及美联储官员乐观讲话的影响，市场氛围回暖，短期锌价或震荡偏强。

操作建议：回调买入

### 铅：基本面偏弱，铅价颓势难改

周二沪铅主力 2011 合约日内探底回升，低点至 14180 元/吨，夜间震荡偏强，临近收盘直线跳水，收至 14355 元/吨，涨幅达 0.35%。LME 铅横盘震荡，收至 1766 美元/吨，跌幅达 0.73%。现货方面，上海市场驰宏、南方铅 14265-14295 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 20-50 元/吨报价。期铅持续下挫，持货商报价随行就市，且出货积极性一般，同时下游消费转淡，蓄企仅以刚需采购，散单市场交投两淡。昨日 LME 铅库存减少 300 吨至 129325 吨。基本面来看，受海外疫情及冶炼厂冬储影响，矿端供应总体偏紧，10 月国产及进口铅矿加工费延续高位回落。节后电动自行车终端消费转淡，加之铅价走弱，业内避险情绪较浓，电池批发市场维持促销氛围，预计社会库存或延续累积。此外，近期新固废法的影响边际弱化，再生铅产能有望继续释放。据悉 10 月份，安徽天畅金属材料和重庆春兴再生资源两个新产能计划投产。整体来看，废旧电瓶价格维持坚挺，再生铅成本端对铅价构成一定支撑，但受铅蓄电池消费走弱及再生铅产能释放预期拖累，基本面总体偏弱，在空头资金的配合下，铅价重心或延续震荡下移。

操作建议：逢高沽空

### 原油：美刺激协议仍在进展中，油价小幅上涨

油价周二收盘上涨。因美元指数走疲，美国民主党籍众议院议长佩洛西表示与财长努钦就新纾困方案的磋商取得一些进展。INE 原油期货主力合约夜盘收平，报 271.2 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 11 月期货到期交割日收涨 63 美分，涨幅 1.54%，报 41.46 美元/桶；美国 WTI 原油 12 月期货收涨 64 美分，涨幅 1.60%，报 41.70 美元/桶；布伦特原油 12 月期货收涨 64 美分，涨幅 1.27%，报 43.16 美元/桶。美国石油学会(API)公布的数据显示，截至 10 月 16 日当周，美国汽油库存实际公布减少 162.2 万桶，预期减少 176.7 万桶，前值减少 151.3 万桶；精炼油库存实际公布减少 598.3 万桶，预期减少 160 万桶，前值减少 393 万桶。与此同时，美国民主党籍众议院议长佩洛西周二表示，与财长努钦就新纾困方案的磋商取得一些进展。美国白宫幕僚长梅多斯表示，他刚刚与财长努钦进行了通话。财长努钦和佩洛西在刺激计划方面取得了良好的进展，仍有办法达成刺激协议。会谈富有成效，明天可以继续谈判。白宫提出的刺激方案规模为 1.88 万亿美元。预计明天的谈判将取得进展。刺激法案的阻碍之一仍然是佩洛西。她继续维持其规模 2.2-2.4 万亿美元的刺激法案提议。她和财长努钦将于明天下午再次谈判。参议院共和党领袖麦康奈尔一直“全力投入”。目前来看，

临近十一月，市场的风险源头开始转向美国大选。由于民主党掌控众议院，从而负责财政刺激方案的分配过程，出于大选考虑，特朗普也阻碍了财政刺激方案。这也同时压低了经济需求。但是长期来看，无论谁当选，财政刺激方案均会被通过，因此我们预期长期需求在大选后依然能够得到支撑。大选前宜观望。

操作建议：观望

## 1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	51380	210	0.41	168302	295551	元/吨
LME 铜	6906	138	2.03			美元/吨
SHFE 铝	14750	-50	-0.34	143035	309717	元/吨
LME 铝	1840	-6	-0.33			美元/吨
SHFE 锌	19370	45	0.23	204445	179806	元/吨
LME 锌	2543	58	2.33			美元/吨
SHFE 铅	14365	-55	-0.38	56934	60350	元/吨
LME 铅	1779	23	1.28			美元/吨
SHFE 镍	120200	770	0.64	549956	252478	元/吨
LME 镍	16050	400	2.56			美元/吨
SHFE 黄金	403.58	-1.32	-0.33	174143	259302	元/克
COMEX 黄金	1909.40	2.50	0.13			美元/盎司
SHFE 白银	5192.00	-47.00	-0.90	1640051	806043	元/千克
COMEX 白银	24.75	0.25	1.00			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	51380.00	51170.00	210.00	LME 铜 3 月	6905.5	6768	137.5
	SHFE 仓单	66752.00	67626.00	-874.00	LME 库存	183175	183900	-725
	沪铜现货报价	51520.00	51640.00	-120.00	LME 仓单	118100	117700	400
	现货升贴水	230.00	250.00	-20.00	LME 升贴水	-20	-20.75	0.75
	精废铜价差	95.00	105.00	-10.00	沪伦比	7.44	7.56	-0.12
	LME 注销仓单	65075.00	66200.00	-1125.00				
镍	10月20日	10月19日	涨跌		10月20日	10月19日	涨跌	
	SHEF 镍主力	120200	119430	770	LME 镍 3 月	16050	15650	400
	SHEF 仓单	27690	27978	-288	LME 库存	236832	237342	-510

	俄镍升贴水	75	0	75	LME 仓单	179886	179868	18
	金川镍升贴水	2325	2250	75	LME 升贴水	-46.75	-49	2.25
	LME 注销仓单	56946	57474	-528	沪伦比价	7.49	7.63	-0.14
		<b>10月20日</b>	<b>10月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月20日</b>	<b>10月19日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	19370	19325	45	LME 锌	2543	2485	58
	SHEF 仓单	20483	23795	-3312	LME 库存	220325	220275	50
	现货升贴水	105	125	-20	LME 仓单	211975	211925	50
	现货报价	19395	19375	20	LME 升贴水	-17.5	-17.25	-0.25
	LME 注销仓单	211975	211925	50	沪伦比价	7.62	7.78	-0.16
			<b>10月20日</b>	<b>10月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月20日</b>	<b>10月19日</b>
铅	SHFE 铅主力	14365	14420	-55	LME 铅	1779	1756.5	22.5
	SHEF 仓单	19383	19688	-305	LME 库存	129325	129625	-300
	现货升贴水	55	50	5	LME 仓单	111775	112125	-350
	现货报价	14450	14450	0	LME 升贴水	-17.5	-21.25	3.75
	LME 注销仓单	111775	112125	-350	沪伦比价	8.07	8.21	-0.13
			<b>10月20日</b>	<b>10月19日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月20日</b>	<b>10月19日</b>
贵金属	SHFE 黄金	403.58	404.90	-1.32	SHFE 白银	5192.00	5239.00	-47.00
	COMEX 黄金	1915.40	1911.70	3.70	COMEX 白银	24.980	24.698	0.282
	黄金 T+D	401.35	403.84	-2.49	白银 T+D	5146.00	5218.00	-72.00
	伦敦黄金	1898.40	1905.60	-7.20	伦敦白银	24.63	24.84	-0.21
	期现价差	2.23	1.06	1.17	期现价差	46.00	21.00	25.00
	SHFE 金银比价	77.73	77.29	0.45	COMEX 金银比价	77.16	77.83	-0.67
	SPDR 黄金 ETF	1269.93	1272.85	-2.92	SLV 白银 ETF	#N/A	17547.68	#N/A
	COMEX 黄金库存	37783605.21	37783601.41	3.80	COMEX 白银库存	380285380.73	380285380.73	0.00

数据来源： Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。